

AR52



**Canada Packers Limited**  
**Annual Report**  
**Rapport Annuel 1971**

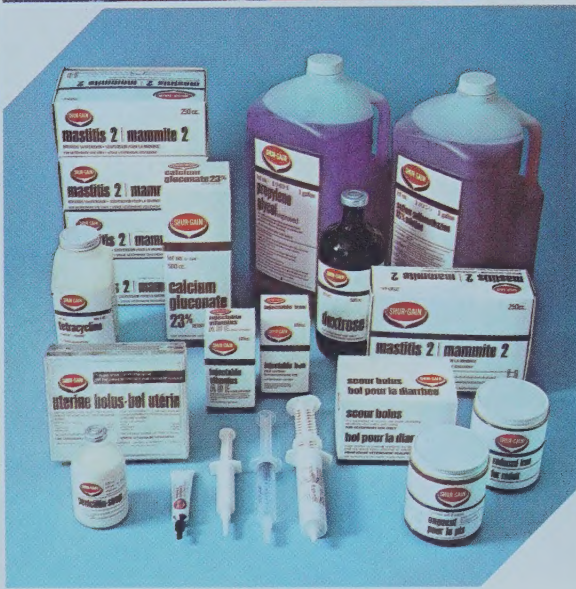












# Canada Packers Limited

Toronto • Canada

## 44th Annual Report

3

Year ended March 27, 1971

### Directors

F. W. Chalmers  
G. H. Dickson  
J. D. A. Evers  
P. E. Gibson  
K. S. Harris  
D. R. C. Harvey  
W. W. Lasby  
L. E. Leighton  
W. F. McLean  
R. Montpetit  
G. D. Mungall  
G. L. Nix  
J. D. Rogers  
E. I. Smith

### Officers

W. F. McLean, *President*  
G. H. Dickson, *Executive Vice-President*  
W. W. Lasby, *Vice-President*  
F. W. Chalmers, *Vice-President*  
G. D. Mungall, *Vice-President*  
P. E. Gibson, *Vice-President*  
J. D. A. Evers, *Treasurer*  
L. A. Matthews, *Controller*  
A. M. MacKenzie, *Secretary*  
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*  
R. D. Kilmer, *Assistant Secretary*

French text page 12

Texte français, page 12

Ten Year Summary page 27

Résumé des dix dernières années, page 27



## Report to the Shareholders

The 44th year of Canada Packers Limited closed March 27th, 1971.

This summary shows the results for this year and last:

	Fiscal 1971	Fiscal 1970
Dollar Sales	\$919,178,000	\$878,979,000
Profit from operations	\$ 9,078,000	\$ 9,335,000
Non-operating items	511,000	656,000
Net Profit	\$ 9,589,000	\$ 9,991,000

Dollar sales increased by 4.6% over last year, but net profit was lower than last year by \$402,000, or 4.0%.

The decrease in net profit is disappointing despite the fact that the profit was the second highest in the Company's history, exceeded only by last year's. The investment in fixed and current assets, and the shareholders' equity, continue to grow and in order to produce a satisfactory return on this investment we must generate at least proportionate growth of profits.

The following table shows the Company's sales and profits before income tax by broad product divisions:

### Products derived from livestock

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	% of Sales
1971	\$535,500,000	\$6,754,000	1.26
1970	516,300,000	8,147,000	1.58
1969	466,400,000	3,785,000	0.81
1968	457,800,000	3,249,000	0.71
1967*	352,200,000	3,833,000	1.09
1966	408,200,000	3,956,000	0.97

### Products derived from other farm raw materials

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	% of Sales
1971	\$144,300,000	\$1,456,000	1.01
1970	142,400,000	3,048,000	2.14
1969	127,200,000	3,254,000	2.56
1968	120,000,000	2,524,000	2.10
1967*	110,800,000	3,083,000	2.78
1966	106,100,000	2,847,000	2.68

### All other products

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	% of Sales
1971	\$239,400,000	\$10,055,000	4.20
1970	220,300,000	8,907,000	4.04
1969	195,900,000	8,372,000	4.27
1968	191,700,000	8,995,000	4.69
1967*	180,400,000	6,445,000	3.57
1966	183,900,000	8,485,000	4.61

\*There was a strike in a large part of our operation lasting three months in fiscal 1967.

### Total Company

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	Income Taxes	Non-operating Items	Net Profit
1971	\$919,178,000	\$18,265,000	\$ 9,187,000	\$511,000	\$9,589,000
1970	878,979,000	20,102,000	10,767,000	656,000	9,991,000
1969	789,543,000	15,411,000	8,526,000	857,000	7,742,000

Profit before tax on products derived from livestock was almost \$1,400,000 lower than last year and represented 1.26% of sales compared to 1.58% last year. At the end of the third quarter of the year, profit on products derived from livestock was almost the same as the previous year and the decline of profit in this section occurred entirely in the last quarter of the year. This decline in profit in the last quarter occurred in our Canadian packinghouse business.

Trading conditions were less favourable in the fourth quarter, particularly on beef. Raw material prices for cooked meats rose rapidly and we were unable to recover all of the increased costs in selling prices. These factors were aggravated by our inability in the short term to offset the effect of a 9.0% wage increase which started on the 4th of January, 1971.

To produce a fully satisfactory result from this section we need a rate of profit of 2.0% of sales and this is still our objective. This may seem to be a rather modest target, but it would produce a satisfactory return on investment in this section of our business because of the rapid turnover of current assets.

We are confident that the setback in profitability in our Canadian packinghouse business is temporary and that we will resume the improving trend in the rate of profitability which was demonstrated last year.



The section headed "Products Derived From Other Farm Raw Materials", includes poultry — canned and frozen foods — fresh fruits and vegetables — cheese and dairy products and pet foods.

This section showed a decrease in profit before tax this year of almost \$1,600,000, and the rate of profit fell from 2.14% of sales the previous year to 1.01%. This decrease was entirely accounted for by a much worse result in our Canadian poultry business, offset to a minor extent by a modest improvement in canned and frozen foods. During the year there was a severe over-production of poultry in Canada, resulting in depressed prices and greatly narrowed gross margins for both poultry producers and poultry processors.

Our Canadian poultry operation showed a loss this year compared to a reasonably satisfactory profit in the previous year. Although poultry results were poor for most of the year, they worsened in the fourth quarter. Production forecasts indicate that a correction of this situation is already underway and we believe that the poultry business



will gradually return to a more normal condition during the next few months.



The section headed "All Other Products", includes the Shur-Gain Division, which manufactures and sells livestock and poultry feeds — the Chemical Division — leather products — vegetable oil products — foam rubber — jute bags — soap and detergent products and a number of other smaller product lines.

The total of this section showed a reasonably satisfactory growth in profit. The profit in animal feeds showed a modest decrease from the previous year which again occurred in the fourth quarter. Livestock producers were under pressure from lower market prices for poultry, eggs and hogs, and this combined with higher feed grain prices tended to put pressure on the gross margins in the feed business. We believe that this is a temporary situation and will gradually correct itself over the next few months.

Our Chemical Division showed a somewhat decreased profit compared to the previous year. These decreases in the Shur-Gain Division and Chemical Division were more than offset by improved profits in the production of vegetable oils and the leather business.



All of our overseas operations showed improved results and satisfactory progress during the year. Our Australian business, which suffered losses for three years in a row and broke even last year, showed a modest profit this year. It is not yet producing an adequate return on investment, but is showing continuing improvement and we believe it will produce satisfactory results in the reasonably near future.

Because of previous losses in the Australian business, profits earned there now are not subject to income tax until those losses have been recovered. This is the principal reason for the slightly lower total rate of tax on the total Company profit this year. Satisfactory future earnings in Australia will result in tax-free income until past losses have been recovered.

In England satisfactory profits were made during the year and we are presently engaged in the construction of a major addition to this successful business.



A new agreement was signed with the Canadian Food and Allied Workers in December, 1970, covering the Company's packinghouse plants. This agreement runs until March, 1974. It provided for wage increases averaging approximately 9.0% for the first fifteen months commencing January 4, 1971. The additional wage bill starting at this time was difficult to offset in the last quarter, particularly in Ontario, Quebec and the Maritimes where most competitive meat processing plants were not affected by similar wage increases during that period. However, the stability conferred by a three-year agreement should enable management and all other employees to work together

effectively in the continued improvement of quality of the Company's products and productivity of all our operations.

Directors are pleased to report that relations with employees during the year have been harmonious and co-operative.



Capital expenditures for the year were unusually high and amounted to a total of \$16,886,000. Major items in Canada were a hide processing plant at Lethbridge, Alberta, a major addition to our Gelatine plant in Toronto, Ontario, and a major addition to Canadian Vegetable Oil Processing plant in Hamilton, Ontario. Expenditures on these three projects during the year amounted to \$3,000,000. A further \$1,700,000 will be spent this year to complete the Gelatine plant and the addition to Canadian Vegetable Oils. We expect the Gelatine plant to be in operation in August, 1971, and the addition to Canadian Vegetable Oils in October, 1971.

Other capital expenditures in Canada consisted of a considerable number of smaller jobs and represented a normal amount in total.

A major reason for the high capital expenditures during the year was the purchase of the assets of Mayfair Hams and Bacon Company in Australia last August for an amount of approximately \$5,500,000. Mayfair Hams and Bacon Company is a processed meats manufacturing business, selling in the Australian market and overseas, with annual sales of about \$17,000,000. This business has excellent management with a proven history of success and we are confident that it will be an important contributor to our future results.



In the last few years we have spent considerable time and money on the subject of pollution control. The control of water and air pollution presents a wide variety of problems and for many of these problems there are no ready-made solutions, so that they must be studied and solved individually. In many cases this involves very considerable investigation and engineering effort. In total in the last six years our expenditures, principally for this purpose, have amounted to more than \$3,000,000, and currently we have projects amounting to about \$600,000 underway in either the engineering or construction stage.

Some of these expenditures have resulted in other benefits to the Company, such as recovery of by-products, but the principal reason for all of them was pollution control. I do not wish to suggest that we are perfect in all respects, but I believe that all of our major premises are up to a good standard according to current knowledge and where we still have problems these are in the process of being corrected or are under active study and will be corrected as soon as we have conceived adequate solutions.



During calendar year 1970 inspected cattle slaughter in Canada totalled 2,700,833 head — a decrease of 0.7%



from the previous year. This was the second year showing a decline from the peak slaughter in 1968.

Included in the inspected slaughter for 1970 were 45,264 live cattle imported from the United States, mainly during the months of November and December when supplies of Canadian slaughter cattle were short and, at the same time, prices of finished cattle in the United States declined from \$30.14 per cwt. in August to \$26.71 per cwt. in December (basis 'Choice' steers, Omaha).

Despite the decline in total slaughter, the slaughter of cattle providing 'red' and 'blue' brand beef showed an increase of 3.4% for the year. These cattle represented 65.0% of the total slaughter compared to 62.5% last year. This 65.0% figure is a new high and continues the trend that has been evident for a good many years, showing that Canadian consumers are more and more expressing their preference for high quality beef. The Canadian cattle industry is currently reviewing existing beef grade standards with the objective of introducing revisions that will result in further improvement in the quality of Canadian beef.

For the first three months of calendar 1971, inspected cattle kills showed an increase of 1.2%. This included 34,796 live United States' cattle and without these the Canadian kill would have shown a decrease of 4.1%. During calendar 1970 and the first three months of 1971, 'Choice' steers on the Toronto and Calgary markets averaged approximately 1¢ per pound higher than the previous year.

We expect larger supplies of cattle to be marketed out of feedlots this summer and there may well be pressure on cattle and beef prices at that time. However, when the cattle currently on feed are marketed, supplies next November and December may be about the same as last year.

The cattle and calf population figures for December 1, 1970 indicate an increase in beef cows and heifers and the slaughter of beef heifers during calendar 1970 showed a decrease of 12.7%. This indicates that Canadian beef herds are building after a modest decline in 1966, 1967 and 1968. On the basis of this we expect Canadian cattle slaughterings in 1971 to show an increase of approximately 3.0%, and 1972 cattle marketings should show a further increase.



Canadian hog gradings in calendar 1970 were 15.6% greater than the previous year and the rate of increase accelerated during the year, reaching 21.0% in the last quarter. The total hog gradings for the year were 8,648,250 — the highest figure since the record War year of 1944.

This substantial increase in hog marketings resulted in lower prices and for the year hogs averaged about \$3.50 per cwt. dressed below 1969 prices.

The increased marketings have continued into 1971 with the first quarter gradings showing an increase of 26.0% over the previous year. Hog prices during the first quarter

of 1971 were considerably below the previous year as follows:

	Dressed Hog Prices — Toronto	
	1971	1970
January	25.98¢ per lb.	39.10¢ per lb.
February	26.46¢ per lb.	39.51¢ per lb.
March	24.44¢ per lb.	36.42¢ per lb.

These lower hog prices, combined with higher feed grain costs, have put severe pressure on hog producers' margins and a cutback in hog production is being reported. The D.B.S. March 1, 1971 hog survey indicates that during the months of April to October, 1971, hog marketings are likely to exceed last year's numbers by 14.0%, and that in the period from October to December, 1971, hog marketings are likely to be 1.0% less than last year. The United States' hog situation is not dissimilar and, therefore, during this summer, it is unlikely that the United States will offer an attractive alternate market for heavy Canadian pork supplies. We can, therefore, expect that pork prices will remain low during the summer with resulting high consumption.



In calendar 1970 marketings of poultry through registered stations in Canada were an all-time high of 859,510,000 pounds — an increase of 7.9% over the previous year. The bulk of the increase was chicken broilers where the marketings were 10.6% above last year. In 1970 all provinces in Canada except Quebec, Prince Edward Island and Newfoundland had Producer Marketing Boards for chicken broilers with the authority to determine the quantity produced, by production quotas, and the authority to set the selling prices of live birds.

In the main these Boards set production quotas at levels which produced an increase of the provincial supply over the previous year. As well as this there was a very rapid increase of broiler production in Quebec, partly because the prospect of the introduction of a Marketing Board encouraged producers to increase their capacity in the belief that production quota allotments would be made on the basis of capacity existing at the time a Board was established and quotas were set. Also, the prices set by Marketing Boards in other provinces seemed attractive to Quebec producers.

A serious total oversupply in Canada developed. The margin available to poultry processors was drastically narrowed by declining wholesale selling prices resulting from the oversupply and the tendency of Marketing Boards to maintain the live price sufficiently high to protect the poultry producers against serious losses.

The situation was highly unsatisfactory for both the poultry processor and poultry producer. At the selling prices which prevailed, poultry processors lost money and even these prices were not low enough to put all of the birds into consumption. Frozen storage stocks accumulated.

In an effort to protect their market and their poultry producers, the Province of British Columbia issued a Regulation under their Natural Products Act, effective on



August 24, 1970, to control and restrict the marketing of chicken broilers originating outside of that province. This was quickly followed by similar Regulations in other provinces, including Ontario, New Brunswick, Nova Scotia, Alberta and Saskatchewan.

With inter-provincial movement stopped, large surplus stocks quickly accumulated in Quebec. Prices of live broilers there dropped below the cost of production and both producers and processors were in a serious loss position. Quebec has now instituted a Producer Marketing Board commencing in February, 1971, and production quotas have been applied to attempt to balance the quantity of broilers produced in Quebec to what can be consumed in the province.

The current situation is that inter-provincial movement has been almost completely stopped by provincial Regulations controlling and restricting marketing of chicken broilers which originate outside of the province concerned. The question of whether provincial legislatures have the authority to restrict inter-provincial trade in this manner has been raised by the Government of the Province of Manitoba and a test case on control of the marketing of eggs from outside that province was referred to the Manitoba Court of Appeal. This Court decided that a provincial legislature may not regulate trade if the essence of the Regulation is to impede the free flow of trade across Canada. This decision has now been

appealed to the Supreme Court of Canada.

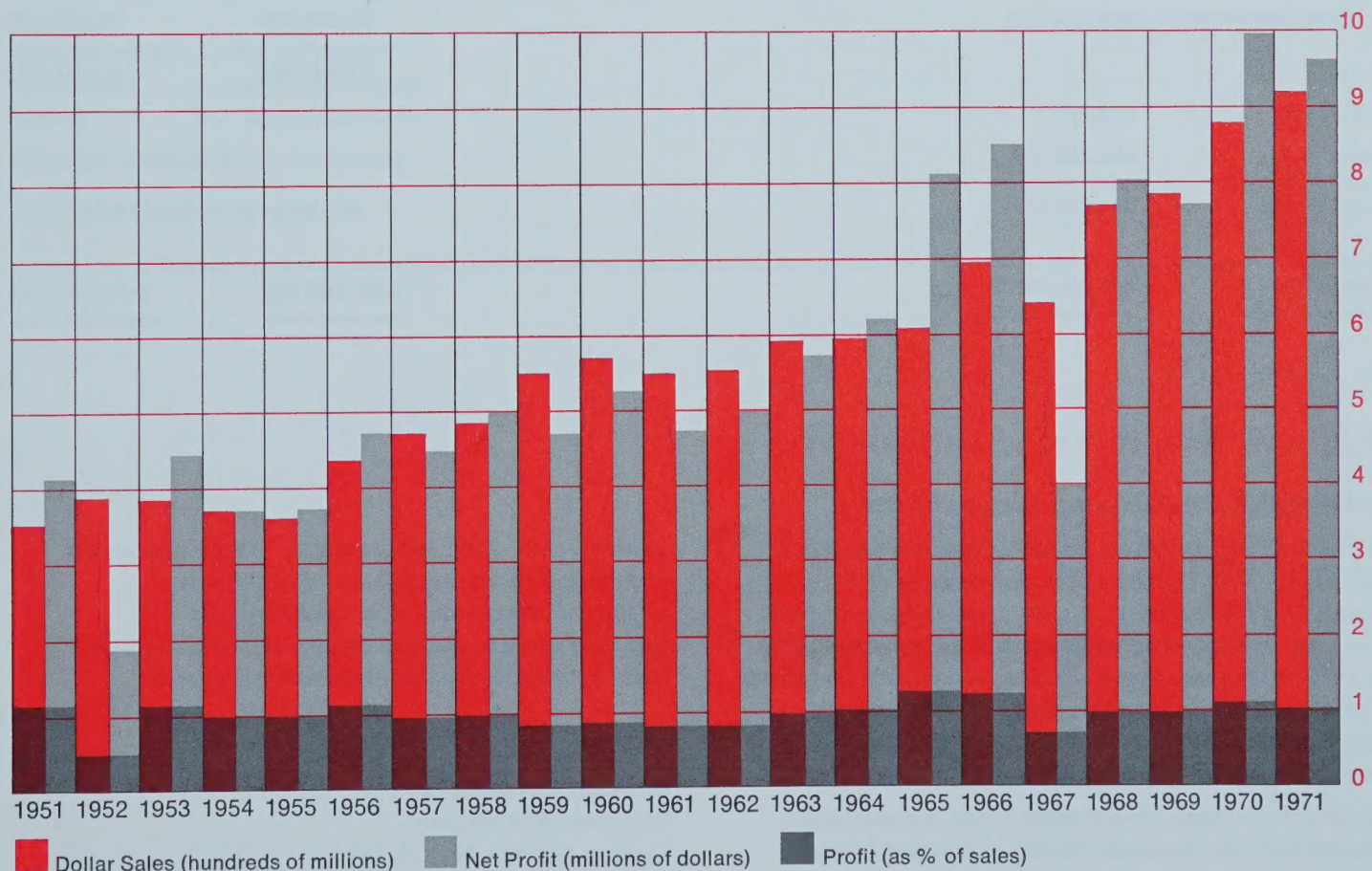
We must deplore the emergence of barriers to provincial trade. The potential implications with respect to trade in all products are very serious. What has happened in the case of chicken broilers has resulted for that product in breaking Canada into a number of separate economic units. If this principle were extended on any scale, it could produce extremely serious adverse effects. It is not clear how any rational allocation of resources in Canada could be accomplished if each province was free to restrict inter-provincial trade according to its own judgement of its provincial self-interest.



With profound regret your Directors record the sudden death of Dr. G. F. Clark, a Vice-President and Director of the Company. Dr. Clark had been with Canada Packers Limited since 1937 when he graduated with a Ph.D. degree in Mathematics and Physics from the University of Toronto. His contribution to the success of the Company was immeasurable and we will greatly miss him.

President.

June 4th, 1971.





# Canada Packers Limited • Consolidated Balance Sheet

(Incorporated under the laws of Canada)

8

Assets	1971	1970
<b>Current:</b>		
Cash	\$ 37,000	\$ 54,000
Trade accounts receivable	51,853,000	50,523,000
Inventories valued at the lower of cost and market	69,268,000	71,004,000
Life insurance — cash surrender value	370,000	364,000
Prepaid expenses	800,000	394,000
Sundry receivables	2,782,000	2,898,000
<b>Total Current Assets</b>	<b>125,110,000</b>	<b>125,237,000</b>
Special refundable tax	—	9,000
Receivable from sale of Fertilizer Division	—	1,300,000
Investments (Note 2)	4,416,000	3,359,000
Land, plant and equipment — at cost	140,397,000	126,340,000
Less accumulated depreciation	83,039,000	79,286,000
	<b>57,358,000</b>	<b>47,054,000</b>
	<b>\$186,884,000</b>	<b>\$176,959,000</b>

## Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited and its subsidiaries as at March 27, 1971 and the consolidated statements of profit and loss, reinvested earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies

as at March 27, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

**Clarkson, Gordon & Co.**

Chartered Accountants

Toronto, Canada, May 14, 1971.



**March 27, 1971**

(with comparative figures at March 28, 1970)

9

<b>Liabilities</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>
<b>Current:</b>		
Borrowings	<b>\$ 10,721,000</b>	\$ 13,273,000
Cheques issued but not yet cashed	<b>12,297,000</b>	13,994,000
Accounts payable and accrued charges	<b>35,440,000</b>	34,627,000
Income and other taxes payable	<b>1,851,000</b>	4,272,000
Dividend payable April 1	<b>960,000</b>	840,000
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>61,269,000</b>	67,006,000
<b>Noncurrent:</b>		
Deferred income taxes	<b>3,195,000</b>	3,200,000
9¾ % notes payable — due 1974 and 1975	<b>10,000,000</b>	—
<b>Total Noncurrent Liabilities</b>	<b>13,195,000</b>	3,200,000
Minority interests in subsidiary companies	—	82,000
<b>Shareholders' investment:</b>		
Capital —		
Common shares — No par value		
Authorized — 10,000,000 shares		
Issued — 6,000,000 shares	<b>1,438,000</b>	1,438,000
Earnings reinvested in the business	<b>110,982,000</b>	105,233,000
<b>Total Shareholders' Investment</b>	<b>112,420,000</b>	106,671,000
	<b>\$186,884,000</b>	<b>\$176,959,000</b>

On behalf of the Board:  
W. F. McLean, Director  
J. D. A. Evers, Director



# Consolidated Statement of Profit and Loss

For the year ended March 27, 1971

(with comparative figures for 1970)

10

	1971	% of Sales	1970	% of Sales
<b>Net Sales</b>	<b>\$919,178,000</b>	100.00%	<b>\$878,979,000</b>	100.00%
Cost of livestock and other raw products	687,233,000	74.77	667,573,000	75.95
Packages and materials	39,822,000	4.33	34,517,000	3.93
Salaries, wages and employee benefits	111,355,000	12.11	100,611,000	11.45
Selling and operating expenses	53,053,000	5.77	47,315,000	5.38
Depreciation of fixed assets	6,422,000	.70	5,869,000	.67
Provision for taxes:				
Municipal and other taxes	3,028,000		2,992,000	
Taxes on income from operations	9,187,000		10,767,000	
	<u>12,215,000</u>	1.33	<u>13,759,000</u>	1.56
	<u>910,100,000</u>	99.01	<u>869,644,000</u>	98.94
<b>Profit from operations</b>	<b>9,078,000</b>	.99	<b>9,335,000</b>	1.06
<b>Other income and profits:</b>				
Unrealized currency exchange loss (Note 1)	(218,000)		—	
Income from investments	489,000		564,000	
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	<u>283,000</u>		<u>267,000</u>	
	<u>554,000</u>		<u>831,000</u>	
Less income tax on other income and profits	43,000		161,000	
<b>Total other income and profits</b>	<u>511,000</u>		<u>670,000</u>	
	<u>9,589,000</u>	1.04%	<u>10,005,000</u>	1.14%
Minority interests in net profit of subsidiary companies	—		14,000	
<b>Net profit for the year</b>	<b>\$ 9,589,000</b>		<b>\$ 9,991,000</b>	
Net profit per share	<b>\$1.60</b>		<b>\$1.67</b>	

## Notes:

1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiaries. The accounts of U.S. subsidiaries are included on the basis of U.S. \$1 equals Can. \$1. In the case of all other companies, translation into Canadian dollars has been effected as follows: land, plant and equipment and related depreciation at exchange rates prevailing at dates of acquisition; other assets and liabilities at exchange rates prevailing at the year end. An increase in the value of the Canadian dollar during the year resulted in an unrealized exchange loss of \$218,000.
2. Investments in 50% owned companies are carried at the company's equity in net assets; other investments are carried at

cost. Included in other investments are shares which have been held for many years; the quoted market value at the year end is approximately \$6,000,000 in excess of original cost.

3. During the year, the number of directors of the Company was 14, none of whom received any remuneration as directors; the number of officers was 12 and their aggregate remuneration as officers was \$568,000; eight officers were also directors. The remuneration of directors and officers of subsidiary companies was of relative insignificance.
4. Interest on noncurrent notes payable included in selling and operating expenses amounted to \$853,000 in fiscal 1971.



## Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 27, 1971

(with comparative figures for 1970)

	1971	1970
Balance at beginning of year	\$105,233,000	\$ 98,602,000
Net profit for the year	9,589,000	9,991,000
	<u>114,822,000</u>	<u>108,593,000</u>
Less dividends of 64 cents per share (56 cents in 1970)	3,840,000	3,360,000
Balance at end of year	<u>\$110,982,000</u>	<u>\$105,233,000</u>

11

## Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 27, 1971

(with comparative figures for 1970)

	1971	1970
<b>Source of Funds:</b>		
Net profit	\$ 9,589,000	\$ 9,991,000
Depreciation	6,422,000	5,869,000
Increase (decrease) in deferred income taxes	(5,000)	(422,000)
Funds from operations	<u>16,006,000</u>	<u>15,438,000</u>
Proceeds from notes issued	10,000,000	—
Disposal of fixed assets — net book value	160,000	206,000
Special refundable tax	9,000	231,000
Funds received from sale of Fertilizer Division	<u>1,300,000</u>	<u>1,300,000</u>
	<u>27,475,000</u>	<u>17,175,000</u>
<b>Application of Funds:</b>		
Purchase of fixed assets	16,886,000	8,986,000
Dividends	3,840,000	3,360,000
Increase in investments (net)	1,057,000	886,000
Decrease in minority interests	82,000	43,000
	<u>21,865,000</u>	<u>13,275,000</u>
Increase in working capital	<u>\$ 5,610,000</u>	<u>\$ 3,900,000</u>



# Canada Packers Limited

Toronto • Canada

## 44<sup>e</sup> Rapport annuel

Exercice clos le 27 mars 1971

### Conseil d'administration

F. W. Chalmers  
G. H. Dickson  
J. D. A. Evers  
P. E. Gibson  
K. S. Harris  
D. R. C. Harvey  
W. W. Lasby  
L. E. Leighton  
W. F. McLean  
R. Montpetit  
G. D. Mungall  
G. L. Nix  
J. D. Rogers  
E. I. Smith

### Direction

W. F. McLean, *Président*  
G. H. Dickson, *Vice-président exécutif*  
W. W. Lasby, *Vice-président*  
F. W. Chalmers, *Vice-président*  
G. D. Mungall, *Vice-président*  
P. E. Gibson, *Vice-président*  
J. D. A. Evers, *Trésorier*  
L. A. Matthews, *Contrôleur*  
A. M. MacKenzie, *Secrétaire*  
H. M. Cunningham, *Trésorier adjoint*  
R. D. Kilmer, *Secrétaire adjoint*



# Rapport aux actionnaires

Le 44e exercice de Canada Packers s'est terminé le 27 mars 1971.

Le tableau suivant résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier :

	1971 (année fiscale)	1970 (année fiscale)
Ventes	\$919,178,000	\$878,979,000
Profit d'exploitation	\$ 9,078,000	\$ 9,335,000
Profit provenant de sources autres que l'exploitation	511,000	656,000
Profit net	\$ 9,589,000	\$ 9,991,000

Les ventes ont été de 4.6% plus élevées que celles de l'an dernier, mais le profit net a diminué de \$402,000, soit une baisse de 4.0%.

Cette diminution est décevante, même si le profit net est le deuxième plus élevé de toute l'histoire de la compagnie, n'ayant été dépassé que par celui de l'an dernier. Les placements aux postes des immobilisations et disponibilités et les investissements des actionnaires augmentent toujours. Si nous voulons retirer un revenu satisfaisant de ces investissements, il nous faut obtenir une augmentation au moins proportionnelle de nos profits.

Le tableau suivant donne les chiffres des ventes et des profits de la compagnie, avant déduction des impôts, classés par grands secteurs :

### Produits dérivés du bétail

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	% des ventes
1971	\$535,500,000	\$6,754,000	1.26
1970	516,300,000	8,147,000	1.58
1969	466,400,000	3,785,000	0.81
1968	457,800,000	3,249,000	0.71
1967*	352,200,000	3,833,000	1.09
1966	408,200,000	3,956,000	0.97

### Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	% des ventes
1971	\$144,300,000	\$1,456,000	1.01
1970	142,400,000	3,048,000	2.14
1969	127,200,000	3,254,000	2.56
1968	120,000,000	2,524,000	2.10
1967*	110,800,000	3,083,000	2.78
1966	106,100,000	2,847,000	2.68

### Tous les autres produits

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	% des ventes
1971	\$239,400,000	\$10,055,000	4.20
1970	220,300,000	8,907,000	4.04
1969	195,900,000	8,372,000	4.27
1968	191,700,000	8,995,000	4.69
1967*	180,400,000	6,445,000	3.57
1966	183,900,000	8,485,000	4.61

\*Une grève de trois mois avait paralysé une grande partie de nos activités en 1967.

## Ensemble pour la compagnie

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	Impôts sur le revenu	Profit provenant de sources autres que l'exploit- ation	Profit net
1971	\$919,178,000	\$18,265,000	\$ 9,187,000	\$511,000	\$9,589,000
1970	878,979,000	20,102,000	10,767,000	656,000	9,991,000
1969	789,543,000	15,411,000	8,526,000	857,000	7,742,000

Au secteur des produits dérivés du bétail, le profit, avant les impôts, était de près de \$1,400,000 moins élevé que celui de l'an dernier et ne représentait que 1.26% du chiffre des ventes, comparativement à 1.58% l'année précédente. A la fin du troisième trimestre de cette année, le profit était à peu près le même que celui de l'an dernier; la baisse s'est produite entièrement durant le quatrième trimestre de l'année. La diminution du profit est survenue dans notre division canadienne de la salaison.

Le climat commercial a été moins favorable durant le quatrième trimestre, particulièrement dans le cas de la viande de boeuf. Les prix des matières premières pour les viandes cuites ont augmenté rapidement et nous n'avons pu vendre à des prix qui nous auraient permis de récupérer toutes ces augmentations. Cette situation a été aggravée par le fait que nous n'avons pas eu assez de temps pour contrebalancer les effets d'une augmentation de 9% des salaires et gages, qui est entrée en vigueur le 4 janvier 1971.

Pour que les résultats soient satisfaisants dans ce secteur, la marge de profit doit être de 2% par rapport au chiffre des ventes et c'est toujours le but que nous visons. Cet objectif peut sembler plutôt modeste, mais il représenterait un revenu satisfaisant de nos investissements dans ce secteur, considérant le roulement rapide des disponibilités.

Nous croyons que ce recul des profits dans notre division canadienne de la salaison est temporaire. Aussi, nous sommes confiants de reprendre la tendance manifestée l'an dernier vers l'amélioration du taux des profits.



Le secteur "Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts" comprend la volaille, les aliments en conserve et congelés, les fruits et légumes frais, le fromage et les produits laitiers, les aliments pour les petits animaux.

Dans ce secteur, la diminution du profit, avant déduction des impôts, a été cette année de près de \$1,600,000; le pourcentage du profit, par rapport au chiffre des ventes, est passé de 2.14% l'an dernier à 1.01% cette année. Cette baisse est entièrement attribuable à des résultats beaucoup plus mauvais que l'an dernier dans notre division canadienne de la volaille, lesquels résultats n'ont été que légèrement contrebalancés par une amélioration plutôt modeste au domaine des aliments en conserve et congelés. Au cours de l'année, il y a eu surproduction marquée de chair de volaille au Canada; il en est résulté un affaissement des prix et une baisse prononcée des marges, aussi bien pour les producteurs que pour les apprêteurs.



Nos activités dans le domaine de la chair de volaille au Canada se sont soldées cette année par une perte, alors que, l'an dernier, nous avons réalisé un profit satisfaisant. Dans ce domaine, non seulement les résultats ont été médiocres durant la majeure partie de l'année, mais la situation a même empiré au quatrième trimestre. Cependant, les prévisions de la production indiquent déjà une amélioration et nous croyons que l'industrie de la volaille reviendra graduellement, au cours des prochains mois, vers des conditions plus normales.



Le secteur "Tous les autres produits" comprend: la division Shur-Gain, qui fabrique et vend des aliments pour le bétail et la volaille; la division des produits chimiques; les produits de tannerie; les produits à base d'huile végétale; le caoutchouc mousse; les sacs de jute; les savons et détergents, ainsi que plusieurs autres produits spécialisés de moindre importance.

Dans l'ensemble de ce secteur, le profit s'est accru de façon satisfaisante. Au domaine des aliments du bétail, le profit a subi une légère baisse, si on le compare à celui de l'an dernier et, encore une fois, la diminution s'est produite durant la quatrième trimestre. Les producteurs de bétail ont été influencés par les bas prix de la volaille, des oeufs et des porcs. Cette situation, ajoutée au prix élevé des grains de provende, a affecté les marges de profit brut dans le commerce de la moulée. Nous croyons que ceci est temporaire et qu'une amélioration graduelle se produira au cours des prochains mois.

Le profit de notre division des produits chimiques a quelque peu diminué par rapport à celui de l'an dernier. Les baisses dans la division Shur-Gain et dans celle des produits chimiques ont été plus que contrebalancées par des profits plus élevés dans la production des huiles végétales et dans l'industrie du cuir.



Pour toutes nos activités d'outre-mer, les résultats ont été meilleurs et nous avons fait des progrès satisfaisants au cours de l'année. Notre entreprise de l'Australie a réalisé un profit cette année, après avoir subi des pertes durant trois années consécutives et avoir simplement équilibré ses profits et pertes l'an dernier. Le revenu des investissements n'y est pas encore assez élevé, mais on note une amélioration continue et nous croyons que les résultats seront satisfaisants dans un avenir prochain.

Parce que nous avons déjà subi des pertes en Australie, les profits ne seront pas imposables tant que nous n'aurons pas récupéré ces pertes. C'est la raison principale pour laquelle le taux des impôts sur le profit total de la compagnie est légèrement plus bas cette année. Des revenus satisfaisants en Australie seront exempts d'impôts jusqu'à ce que nous ayons effacé nos pertes antérieures.

En Angleterre, nos profits de l'année ont été satisfaisants. Nous sommes présentement à réaliser un agrandissement d'importance à cette entreprise florissante.



En décembre 1970, nous avons signé avec les Travailleurs canadiens de l'alimentation et d'autres industries, une nouvelle entente touchant les employés de nos usines de salaison. Cette entente durera jusqu'en mars 1974. Elle prévoit des augmentations moyennes des salaires et gages de 9.0% pour une période de 15 mois commençant le 4 janvier 1971. Il nous a été impossible, durant le quatrième trimestre, de contrebalancer de telles augmentations, surtout en Ontario, au Québec et dans les Maritimes, où la plupart de nos concurrents n'étaient pas affectés par de semblables augmentations. Toutefois, l'entente de trois ans est un gage de stabilité qui devrait permettre à la direction et à tous les employés de travailler ensemble en vue de continuer à améliorer les produits de la compagnie et à accroître la productivité dans toutes les sphères de nos activités.

Les membres du conseil d'administration signalent avec plaisir que les relations avec les employés ont été harmonieuses et cordiales tout au long de l'année.



Les dépenses en immobilisations durant l'année ont atteint le total inusité de \$16,886,000. Les principales dépenses au Canada ont été: une tannerie à Lethbridge, en Alberta; un important agrandissement à notre usine de gélatine, à Toronto, en Ontario; un important agrandissement à notre usine d'huiles végétales, à Hamilton, en Ontario. Nous avons consacré \$3,000,000 à ces trois chantiers au cours de l'année dernière et nous devons dépenser encore \$1,700,000 durant l'année courante pour compléter l'usine de gélatine et pour terminer les travaux d'agrandissement à l'usine de Canadian Vegetable Oils. Nous nous attendons à ce que l'usine de gélatine soit en pleine activité en août 1971 et à ce que les travaux à l'usine de Canadian Vegetable Oils soient terminés en octobre 1971.

D'autres dépenses en immobilisations au Canada ont consisté en une foule de travaux de moindre importance, mais qui représentaient un montant total raisonnable.

La principale raison des très fortes dépenses en immobilisations au cours de l'année a été l'achat de l'actif de la compagnie Mayfair Hams and Bacon, de l'Australie, en août dernier, pour la somme approximative de \$5,500,000.

Mayfair Hams and Bacon est spécialisée dans l'apprêtage des viandes. Elle écoule ses produits sur les marchés de l'Australie et d'outre-mer, avec un chiffre de ventes annuel d'environ \$17,000,000. Cette entreprise est très bien administrée et florissante; nous avons confiance que son acquisition contribuera à améliorer nos résultats futurs.



Au cours des dernières années, nous avons consacré beaucoup de temps et d'argent au contrôle de la pollution.



Le contrôle de la pollution de l'eau et de l'air crée une grande diversité de problèmes pour lesquels, dans bien des cas, il n'y a pas de solutions toutes faites. Ces problèmes doivent être étudiés et résolus individuellement. Dans plusieurs cas, il nous faut faire des enquêtes poussées et procéder à de longs travaux de génie. Au cours des six dernières années, nous avons dépensé plus de \$3,000,000 à cette fin et les travaux de génie ou de construction actuellement en cours signifient une dépense supplémentaire d'environ \$600,000.

Quelques-unes de ces dépenses ont profité à la compagnie, comme par exemple la récupération de sous-produits; mais la principale raison de ces dépenses demeure le contrôle de la pollution. Je ne prétends pas que nous sommes parfaits sous tous rapports, mais je crois toutefois que nos installations principales rencontrent assez bien les exigences qu'imposent les connaissances actuelles en matière de pollution. Quant aux secteurs qui nous causent encore des problèmes, les travaux de correction sont en marche, ou encore, nous poursuivons nos études afin d'en arriver aux véritables solutions.



Il s'est abattu 2,700,833 bovins dans les établissements inspectés du Canada au cours de 1970, ce qui est une diminution de 0.7% par rapport à l'année précédente. C'est la deuxième baisse annuelle depuis le sommet de 1968.

Ce chiffre des abattages dans les établissements inspectés pour l'année 1970 comprend 45,264 bovins vivants importés des Etats-Unis, principalement au cours des mois de novembre et décembre, alors que les approvisionnements de bovins canadiens étaient insuffisants et que le prix des bovins engraisés aux Etats-Unis était passé de \$30.14 du cent livres en août à \$26.71 en décembre (bouvillons de catégorie "Choix", Omaha).

En dépit d'une diminution du nombre total des abattages, les carcasses de marque "rouge" et "bleue" ont augmenté de 3.4% pour l'ensemble de l'année. Les bovins de ces deux catégories représentaient 65.0% des abattages totaux, par rapport à 62.5%, l'an dernier. Ce chiffre de 65.0% représente un nouveau sommet; de plus, il confirme la tendance qui se manifeste depuis plusieurs années, à l'effet que les consommateurs canadiens éprouvent un penchant de plus en plus marqué pour le boeuf de haute qualité. L'industrie canadienne du bétail étudie constamment les normes de classification des bovins dans le but de les amender pour améliorer encore davantage la qualité de notre viande de boeuf.

Au cours du premier trimestre de 1971, les abattages de bovins inspectés ont marqué une augmentation de 1.2%. Ces abattages comprenaient 34,796 bovins importés vivants des Etats-Unis et sans lesquels les abattages canadiens auraient subi une baisse de 4.1%.

Durant toute l'année 1970, ainsi que durant les trois premiers mois de 1971, les bouvillons de catégorie

"Choix" vendus sur les marchés de Toronto et Calgary ont rapporté approximativement, en moyenne, 1¢ de plus la livre que l'année précédente.

Nous nous attendons à ce qu'un plus grand nombre de bovins sortent des parcs d'engraissement et soient mis sur le marché l'été prochain, ce qui pourrait bien à ce moment-là affecter les prix des bovins et de la viande de boeuf. Cependant, quand les bovins actuellement à l'engrais seront mis sur le marché, les approvisionnements de novembre et décembre prochains pourraient être à peu près semblables à ceux de l'an dernier.

En analysant les chiffres de la population bovine au 1er décembre 1970, on constate une augmentation dans le nombre de vaches et de taures de boucherie; de plus, les abattages de taures ont diminué de 12.7% au cours de 1970. On peut en conclure que nos troupeaux de bovins de boucherie prennent de l'expansion, après une légère réduction en 1966, 1967 et 1968. On peut donc s'attendre à une hausse d'environ 3.0% dans les abattages de bovins canadiens en 1971, alors que la hausse devrait s'accroître encore davantage en 1972.



Le nombre de porcs classés au Canada a été plus élevé de 15.6% en 1970 qu'en 1969; le taux d'augmentation s'est accéléré tout au long de l'année, pour atteindre 21.0% au cours du dernier trimestre de l'année. 8,648,250 porcs ont été classés au cours de l'année, ce qui est le chiffre le plus élevé depuis le record atteint pendant les années de guerre, plus précisément en 1944.

Une augmentation aussi importante dans le nombre des porcs mis sur le marché a entraîné une baisse dans les prix; la moyenne de l'année s'est établie à \$3.50 du cent livres (poids habillé) au-dessous de celle de 1969.

L'accroissement des arrivages a persisté jusqu'en 1971, pour donner une augmentation de 26.0% dans le nombre de porcs classés durant les trois premiers mois de l'année, par comparaison au premier trimestre de 1970. Les prix du porc au cours du premier trimestre de 1971 ont été considérablement plus faibles que ceux de l'an dernier.

	Prix des porcs habillés — Toronto	
	1971	1970
Janvier	25.98¢ la lb	39.10¢ la lb
Février	26.46¢ la lb	39.51¢ la lb
Mars	24.44¢ la lb	36.42¢ la lb

S'ajoutant à des hausses du prix des grains, ces baisses du prix des porcs ont engendré une très forte pression sur les marges de profit des producteurs qui, ainsi qu'on le rapporte présentement, réduisent leurs élevages. Selon l'enquête du B. F. S. sur la situation porcine en date du 1er mars 1971, les arrivages de porcs devraient excéder de 14.0% ceux de l'an dernier pour la période d'avril à octobre 1971, alors que, pour la période d'octobre à décembre 1971, on s'attend que les arrivages soient inférieurs de 1.0% à ceux de la même période de l'an



dernier. La situation n'est pas différente aux Etats-Unis, de sorte qu'il est bien peu probable que, au cours de l'été, les Etats-Unis puissent constituer une soupape intéressante pour nos forts approvisionnements de viande de porc. Nous pouvons donc nous attendre à ce que les prix du porc restent bas au cours de l'été, ce qui aura pour effet d'en accroître la consommation.



En 1970, les arrivages de volailles aux établissements enregistrés du Canada ont atteint 859,510,000 livres, ce qui est un record de tous les temps et une augmentation de 7.9% sur l'année précédente. Le gros de l'augmentation est venu de l'industrie du poulet de grill, où les arrivages ont été de 10.6% plus élevés que l'an dernier. En 1970, à l'exception du Québec, de l'Île du Prince-Edouard et de Terre-Neuve, toutes les provinces canadiennes possédaient un office de mise en marché du poulet de grill qui avait le pouvoir de déterminer les quantités à produire, d'émettre les quotas de production et de déterminer les prix de vente des oiseaux vivants.

En résumé, ces offices de producteurs ont établi des quotas de production à des niveaux qui ont signifié, par rapport à l'année précédente, une augmentation de production à l'échelle provinciale. De plus, le Québec a enregistré une augmentation très rapide de sa production de poulets de grill, phénomène qui s'explique partiellement comme suit: la perspective de l'implantation d'un office de mise en marché dans le Québec incitait les producteurs de cette province à accroître leurs capacités de production parce qu'ils croyaient que l'attribution des quotas se ferait sur la base des capacités qu'avait chaque ferme au moment où l'office et les quotas seraient établis. Egalement, les prix fixés par les offices de mise en marché des autres provinces semblaient attrayants pour les producteurs du Québec.

Le Canada a été plongé dans une situation de grave surproduction. Les marges de profit s'offrant aux producteurs ont été rétrécies de façon draconienne par la baisse des prix de gros, consécutive à la surproduction, et par l'attitude des offices de mise en marché qui ont voulu maintenir les prix des oiseaux vivants à un niveau suffisamment élevé, de façon à protéger les producteurs contre des pertes trop lourdes.

La situation était très inconfortable et pour le poste d'abattage et pour le producteur. Aux prix qui ont eu cours, non seulement les postes d'abattage perdaient de l'argent mais les prix n'étaient pas encore assez bas pour faire absorber tous les oiseaux par le marché de la consommation. Les stocks de chair de volaille congelée se sont accumulés dans les entrepôts.

Dans le but de protéger son marché et ses producteurs de volailles, la Colombie-Britannique a émis, en vertu de sa loi "Natural Products Act", un règlement prenant force le 24 août 1970, pour contrôler et restreindre la mise en marché des poulets de grill produits à l'extérieur de cette province. La réaction des autres provinces a été rapide;

une réglementation semblable a été imposée notamment en Ontario, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Ecosse, en Alberta et en Saskatchewan.

Le commerce interprovincial en étant arrêté, d'abondants surplus se sont rapidement accumulés dans le Québec. Le prix des poulets de grill vivants y est tombé en bas du coût de production; la situation des producteurs et des postes d'abattage en était une de production à perte. Le Québec a maintenant son office de mise en marché, qui a commencé à opérer en février 1971 et en vertu duquel des quotas de production ont été fixés dans un effort pour équilibrer la production de cette province avec sa consommation.

La situation actuelle est la suivante: tout commerce interprovincial de chair de volaille a été à peu près complètement arrêté par des réglementations provinciales qui régissent et restreignent la mise sur le marché des poulets de grill produits à l'extérieur de la province concernée. La question de savoir si des gouvernements provinciaux ont le pouvoir de restreindre ainsi le commerce interprovincial a été posée par le gouvernement du Manitoba, qui a porté devant la Cour d'Appel de cette province une cause relative au contrôle de la mise en marché d'oeufs produits en dehors de ses limites. Cette cour de justice a statué qu'aucun gouvernement provincial ne peut réglementer le commerce si, essentiellement, ses règlements ont pour effet d'entraver le libre échange commercial à travers le Canada. Cette décision est présentement contestée devant la Cour Suprême du Canada.

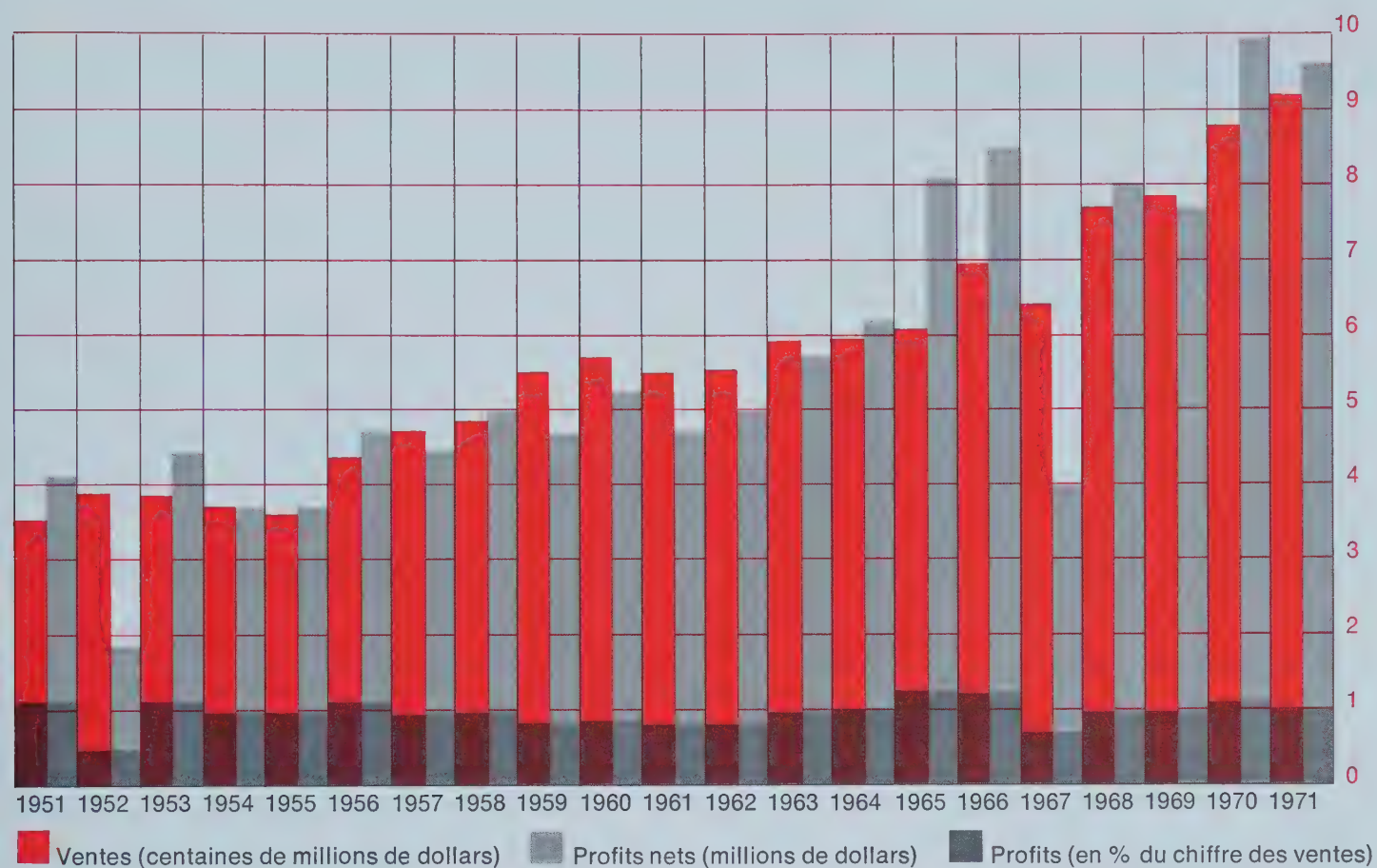
Nous devons déplorer l'apparition de barrières au commerce interprovincial. Les implications possibles de cette mesure sur le commerce en général sont très sérieuses. Ce qui s'est produit dans le domaine des poulets de grill a eu pour effet de scinder le Canada en plusieurs unités économiques séparées. Si ce principe allait s'appliquer à quelque niveau que ce soit, des effets déplorables et extrêmement graves pourraient s'ensuivre. On peut se demander comment le Canada pourrait arriver à l'utilisation rationnelle de ses ressources si chaque province était libre de restreindre le commerce interprovincial selon sa propre interprétation égoïste.



C'est avec grand regret que vos directeurs rappellent la mort soudaine du Dr G. F. Clark, vice-président et directeur de la compagnie. Le Dr Clark faisait partie de l'équipe de Canada Packers depuis 1937, date à laquelle il avait obtenu un doctorat en mathématiques et en physique de l'Université de Toronto. Sa contribution au succès de la compagnie a été incommensurable et il nous manquera grandement.

Le président,

le 4 juin 1971





## Canada Packers Limited • Bilan consolidé

(Constituée suivant les lois du Canada)

18

Actif	1971	1970
<b>Disponibilités:</b>		
Encaisse	\$ 37,000	\$ 54,000
Comptes à recevoir — commerce	51,853,000	50,523,000
Stocks évalués au moindre du coût ou du marché	69,268,000	71,004,000
Assurance-vie — valeur de rachat	370,000	364,000
Frais payés d'avance	800,000	394,000
Divers comptes à recevoir	2,782,000	2,898,000
<b>Total des disponibilités</b>	<b>125,110,000</b>	<b>125,237,000</b>
 Impôt spécial remboursable	 —	 9,000
A recevoir de la vente de la division des engrais chimiques	—	1,300,000
Placements (note 2)	4,416,000	3,359,000
 Terrains, usines et outillage — au coût	 140,397,000	 126,340,000
Moins amortissements accumulés	83,039,000	79,286,000
	<b>57,358,000</b>	<b>47,054,000</b>
	 <b>\$186,884,000</b>	 <b>\$176,959,000</b>

## Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited et de ses filiales au 27 mars 1971 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des

compagnies au 27 mars 1971 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

**Clarkson, Gordon & Cie**

Comptables agréés

Toronto, Canada, le 14 mai 1971

**27 mars 1971**

(avec chiffres comparatifs au 28 mars 1970)

19

<b>Passif</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>
<b>Exigibilités</b>		
Emprunts	\$ 10,721,000	\$ 13,273,000
Chèques émis mais non encore encaissés	12,297,000	13,994,000
Comptes à payer et frais courus	35,440,000	34,627,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	1,851,000	4,272,000
Dividende à payer le 1er avril	960,000	840,000
<b>Total des exigibilités</b>	<b>61,269,000</b>	<b>67,006,000</b>
<b>Passif non exigible à court terme:</b>		
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	3,195,000	3,200,000
Billets à payer à 9¾ % — échéance 1974 et 1975	10,000,000	—
<b>Total du passif non exigible à court terme</b>	<b>13,195,000</b>	<b>3,200,000</b>
Intérêts minoritaires dans les filiales	—	82,000
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Capital —		
Actions ordinaires — sans valeur nominale		
Autorisées — 10,000,000 d'actions		
Emises — 6,000,000 d'actions	1,438,000	1,438,000
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	110,982,000	105,233,000
<b>Total de l'avoir des actionnaires</b>	<b>112,420,000</b>	<b>106,671,000</b>
	<b>\$186,884,000</b>	<b>\$176,959,000</b>

Pour le Conseil:

W. F. McLean, *administrateur*J. D. A. Evers, *administrateur*



# État consolidé de profits et pertes

Pour l'année terminée le 27 mars 1971

(avec chiffres comparatifs pour 1970)

20

	1971	% des ventes	1970	% des ventes
<b>Ventes nettes</b>	<b>\$919,178,000</b>	100.00%	<b>\$878,979,000</b>	100.00%
Coût du bétail et des autres produits bruts	687,233,000	74.77	667,573,000	75.95
Emballage et matériel	39,822,000	4.33	34,517,000	3.93
Salaires, gages et bénéfices aux employés	111,355,000	12.11	100,611,000	11.45
Frais de vente et d'exploitation	53,053,000	5.77	47,315,000	5.38
Amortissement des immobilisations	6,422,000	.70	5,869,000	.67
Provision pour impôts:				
Taxes municipales et autres	3,028,000		2,992,000	
Impôts sur les revenus d'exploitation	9,187,000		10,767,000	
	<u>12,215,000</u>	1.33	<u>13,759,000</u>	1.56
	<u>910,100,000</u>	99.01	<u>869,644,000</u>	98.94
<b>Profit d'exploitation</b>	<b>9,078,000</b>	.99	<b>9,335,000</b>	1.06
<b>Autres revenus et profits:</b>				
Perte de change non réalisée (note 1)	(218,000)		—	
Revenus de placements	489,000		564,000	
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	283,000		267,000	
	<u>554,000</u>		<u>831,000</u>	
Moins impôts sur les autres revenus et profits	43,000		161,000	
<b>Total des autres revenus et profits</b>	<b>511,000</b>		<b>670,000</b>	
	<u>9,589,000</u>	1.04%	<u>10,005,000</u>	1.14%
Intérêts minoritaires dans le profit net des filiales	—		14,000	
<b>Profit net de l'année</b>	<b>\$ 9,589,000</b>		<b>\$ 9,991,000</b>	
Profit net par action	<b>\$1.60</b>		<b>\$1.67</b>	

## Notes:

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Les comptes des filiales situées aux Etats-Unis sont compris selon la base de \$1 E.-U. pour \$1 Can. Dans le cas de toutes les autres compagnies, la conversion en dollars canadiens a été effectuée comme suit: terrains, usines et outillage et l'amortissement s'y rapportant, aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition; autres éléments d'actif et de passif, aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Une augmentation de la valeur du dollar canadien au cours de l'année a résulté en une perte de change non réalisée de \$218,000.
2. Les placements dans les compagnies possédées à 50% sont inscrits à la valeur de la part des compagnies dans leur actif net;

les autres placements sont inscrits au coût. Ces autres placements comprennent des actions détenues depuis plusieurs années; la cote du marché à la fin de l'année dépasse par environ \$6,000,000 le coût original.

3. Au cours de l'année, le nombre des directeurs de la compagnie était de 14 et aucun d'eux, comme tel, n'a été rémunéré; les membres du bureau de direction, au nombre de 12, ont reçu une rémunération totale de \$568,000; huit de ces derniers étaient aussi directeurs. Aux directeurs et aux administrateurs des filiales, on a versé une rémunération de peu d'importance.
4. L'intérêt sur les billets à payer mais non exigible, applicable aux frais de vente et d'exploitation, s'est élevé à \$853,000 au cours de l'année fiscale 1971.

# État consolidé de bénéfices réinvestis

Pour l'année terminée le 27 mars 1971  
(avec chiffres comparatifs pour 1970)

	1971	1970
Solde au début de l'année	\$105,233,000	\$ 98,602,000
Profit net de l'année	9,589,000	9,991,000
	114,822,000	108,593,000
Moins dividendes de 64 cents par action (56 cents en 1970)	3,840,000	3,360,000
Solde à la fin de l'année	\$110,982,000	\$105,233,000

# État consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 27 mars 1971  
(avec chiffres comparatifs pour 1970)

	1971	1970
Source des fonds:		
Profit net	\$ 9,589,000	\$ 9,991,000
Amortissements	6,422,000	5,869,000
Augmentation (ou diminution) des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	(5,000)	(422,000)
Fonds provenant de l'exploitation	16,006,000	15,438,000
Revenu des billets émis	10,000,000	—
Ventes d'immobilisations — valeur nette aux livres	160,000	206,000
Impôt spécial remboursable	9,000	231,000
Sommes reçues à ce jour de la vente de la division des engrais chimiques	1,300,000	1,300,000
	27,475,000	17,175,000
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations	16,886,000	8,986,000
Dividendes	3,840,000	3,360,000
Augmentation des placements (nette)	1,057,000	886,000
Diminution des intérêts minoritaires	82,000	43,000
	21,865,000	13,275,000
Augmentation du fonds de roulement	\$ 5,610,000	\$ 3,900,000

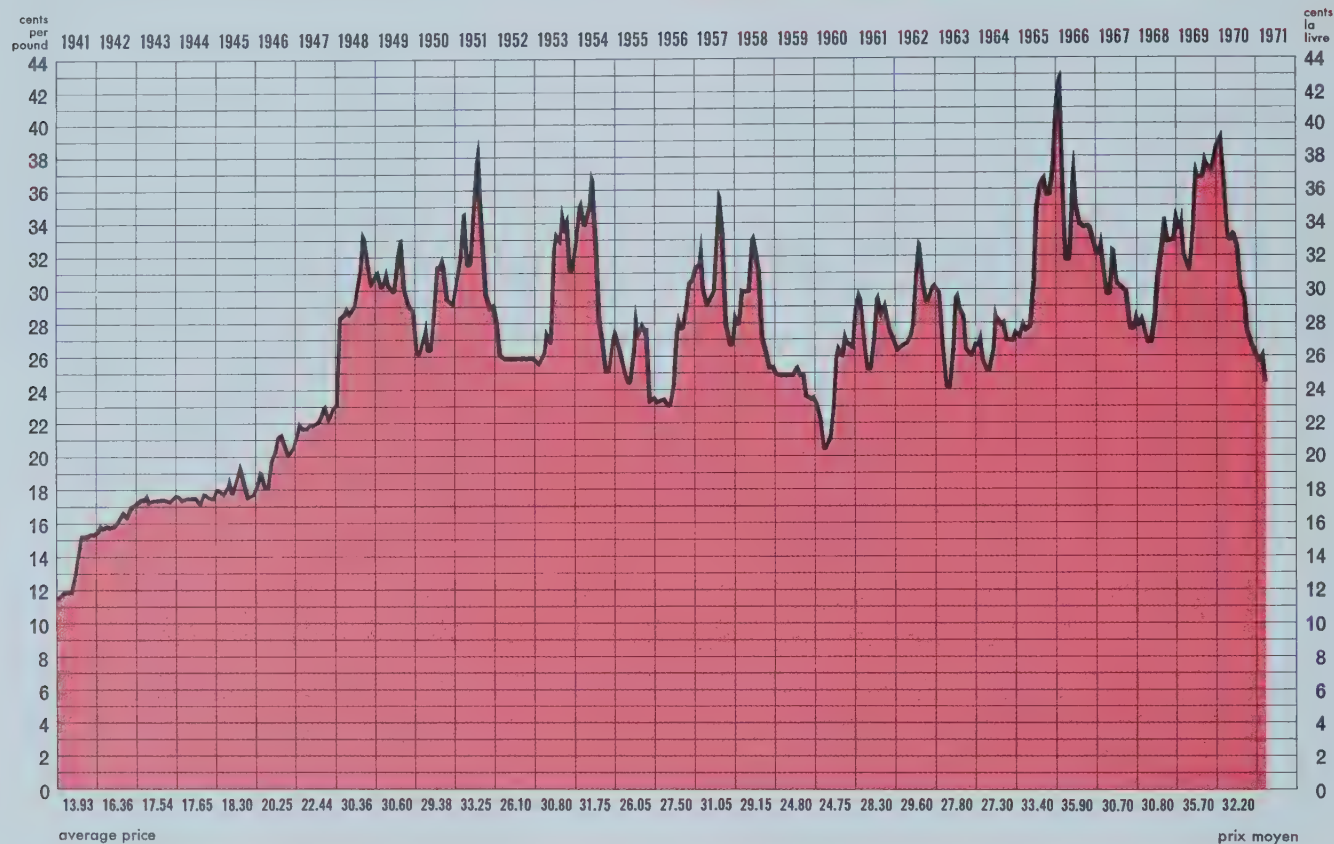


## Dressed Hog Prices\* — Toronto

\*Prices for 1941 to 1968 inclusive are for 'A' Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The federal government paid premiums from 1944 to December 31, 1970.

## Prix des porcs habillés\* — Toronto

\*Pour les années de 1941 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A". A compter le 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent pas les primes du gouvernement. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1944, jusqu'au 31 décembre 1970.

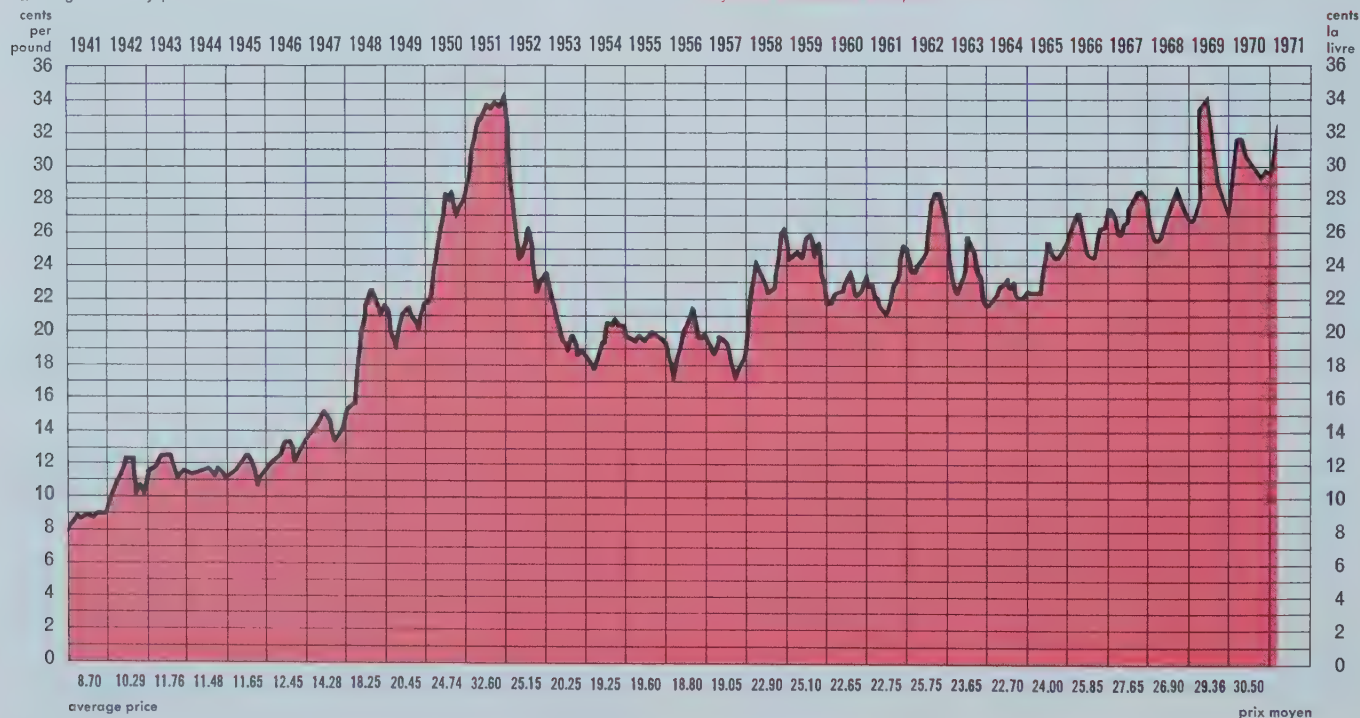


## Good Steers — Toronto

average monthly price

## Bouvillons, catégorie 'bons' — Toronto

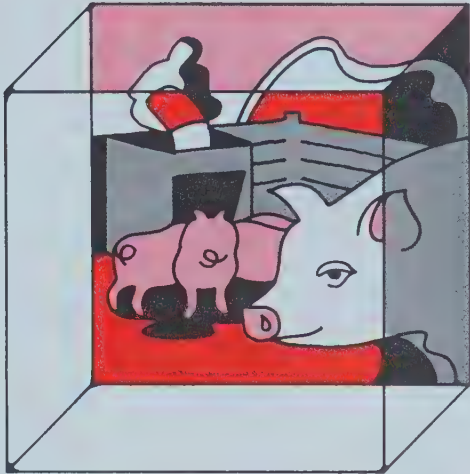
moyenne mensuelle des prix



Total Canada Hog Gradings

Nombre total des porcs classés au Canada

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1936	1,919,617	1,877,335	3,796,952
1937	2,174,005	1,811,575	3,985,580
1938	1,995,471	1,250,064	3,245,535
1939	2,086,881	1,619,298	3,706,179
1940	2,805,568	2,651,274	5,456,842
1941	2,853,793	3,362,414	6,216,207
1942	2,473,843	3,754,320	6,228,163
1943	2,566,054	4,583,367	7,149,421
1944	3,168,358	5,694,820	8,863,178
1945	2,449,137	3,411,936	5,861,073
1946	2,360,223	2,100,513	4,460,736
1947	2,901,597	1,854,374	4,755,971
1948	2,935,039	1,832,821	4,767,860
1949	2,942,497	1,486,758	4,429,255
1950	3,239,133	1,536,424	4,775,557
1951	3,290,160	1,604,382	4,894,542
1952	4,307,330	2,391,312	6,698,642
1953	2,815,372	2,187,442	5,002,814
1954	2,850,585	2,228,130	5,078,715
1955	3,235,128	2,681,456	5,916,584
1956	3,403,278	2,556,327	5,959,605
1957	3,072,246	2,327,993	5,400,239
1958	3,496,939	2,961,909	6,458,848
1959	4,707,635	3,860,582	8,568,217
1960	3,879,707	2,884,489	6,764,196
1961	3,651,960	2,796,996	6,448,956
1962	3,907,786	2,686,159	6,593,945
1963	4,337,085	2,183,743	6,520,828
1964	4,607,810	2,673,834	7,281,644
1965	4,331,637	2,745,489	7,077,126
1966	4,418,445	2,441,585	6,860,030
1967	5,220,047	2,966,309	8,186,356
1968	5,043,262	3,101,885	8,145,147
1969	4,690,120	2,791,359	7,481,479
1970	5,032,165	3,616,085	8,648,250





# Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments

## Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

24

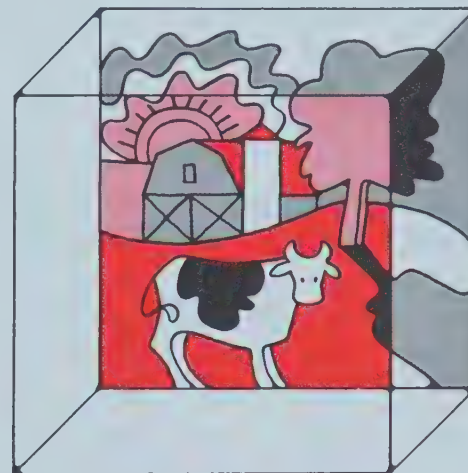
Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1936	920,229	602,616	830,975	3,562,534
1937	923,961	702,405	821,758	3,802,141
1938	859,260	676,579	801,679	3,137,203
1939	872,574	679,562	786,274	3,628,369
1940	889,898	703,779	763,982	5,454,930
1941	1,004,101	719,168	830,963	6,273,851
1942	970,315	666,645	825,288	6,196,850
1943	1,021,334	594,385	889,269	7,173,550
1944	1,354,104	660,556	949,096	8,766,441
1945	1,820,127	781,817	1,169,124	5,683,727
1946	1,666,310	752,817	1,209,545	4,253,511
1947	1,293,246	659,701	896,017	4,458,160
1948	1,489,883	787,410	768,943	4,487,649
1949	1,439,489	766,277	629,673	4,098,609
1950	1,284,683	773,205	521,089	4,405,055
1951	1,149,789	583,718	438,518	4,488,007
1952	1,237,630	567,760	512,966	6,234,145
1953	1,469,406	740,723	543,371	4,611,312
1954	1,635,008	820,506	562,555	4,679,214
1955	1,702,108	828,658	591,566	5,543,787
1956	1,874,363	891,615	599,974	5,548,289
1957	1,986,251	887,102	581,903	4,971,477
1958	1,889,280	784,767	548,970	5,963,928
1959	1,744,185	676,571	569,746	8,020,766
1960	1,941,703	712,100	562,678	6,182,315
1961	2,041,473	690,286	633,347	5,849,875
1962	2,028,159	710,229	567,463	6,031,933
1963	2,126,716	671,390	532,015	5,909,506
1964	2,422,260	750,319	497,686	6,627,600
1965	2,734,514	894,728	409,783	6,421,226
1966	2,705,139	765,596	327,621	6,129,632
1967	2,641,788	738,815	325,468	7,336,912
1968	2,784,379	668,411	282,635	7,423,754
1969	2,718,567	580,148	212,751	6,973,190
1970	2,700,833	499,162	181,332	8,279,080



# Cash Receipts from the Sale of Farm Products (1)

## Revenus de la vente des produits agricoles (1)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paielements supplémentaires du gouvernement (2)	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1936	146,252,000	587,282,000	—	587,282,000
1937	182,914,000	638,456,000	—	638,456,000
1938	155,290,000	649,658,000	—	649,658,000
1939	177,461,000	712,076,000	1,686,000	713,762,000
1940	220,917,000	731,120,000	9,691,000	740,811,000
1941	291,479,000	875,781,000	29,477,000	905,258,000
1942	374,008,000	1,101,070,000	55,362,000	1,156,432,000
1943	437,426,000	1,392,780,000	31,414,000	1,424,194,000
1944	498,717,000	1,805,838,000	17,872,000	1,823,710,000
1945	488,585,000	1,655,730,000	6,440,000	1,662,170,000
1946	463,455,000	1,681,851,000	16,950,000	1,698,801,000
1947	492,963,000	1,924,232,000	11,577,000	1,935,809,000
1948	710,252,000	2,381,327,000	20,748,000	2,402,075,000
1949	714,874,000	2,397,566,000	17,628,000	2,415,194,000
1950	787,378,000	2,121,978,000	13,806,000	2,135,784,000
1951	877,825,000	2,725,182,000	10,356,000	2,735,538,000
1952	702,158,000	2,798,534,000	5,131,000	2,803,665,000
1953	635,480,000	2,708,590,000	1,572,000	2,710,162,000
1954	653,935,000	2,292,708,000	2,427,000	2,295,135,000
1955	644,962,000	2,239,058,000	33,338,000	2,272,396,000
1956	668,282,000	2,529,300,000	5,004,000	2,534,304,000
1957	739,867,000	2,515,917,000	1,987,000	2,517,904,000
1958	897,382,000	2,754,229,000	60,128,000	2,814,357,000
1959	881,814,000	2,753,873,000	22,087,000	2,775,960,000
1960	822,623,000	2,734,498,000	77,204,000	2,811,702,000
1961	917,294,000	2,887,916,000	35,766,000	2,923,682,000
1962	993,586,000	3,111,936,000	70,313,000	3,182,249,000
1963	949,809,000	3,199,851,000	14,769,000	3,214,620,000
1964	976,336,000	3,495,646,000	8,477,000	3,504,123,000
1965	1,168,018,000	3,806,096,000	12,762,000	3,818,858,000
1966	1,338,521,000	4,253,179,000	41,345,000	4,294,524,000
1967	1,347,014,000	4,376,412,000	6,137,000	4,382,549,000
1968	1,398,951,000	4,354,546,000	7,968,000	4,362,514,000
1969	1,434,139,000	4,182,101,000	9,935,000	4,192,036,000
1970†	1,470,027,000	4,108,095,000	58,207,000	4,166,302,000



Source: Dominion Bureau of Statistics  
All figures revised from previous years

(1) Excludes Newfoundland.

(2) Includes payments made under the Prairie Farm Assistance Act, the Wheat Acreage Reduction Programme, the Prairie Farm Income Plan, the Western Grain Producers Acreage Payment Plan, the Federal-Provincial Emergency Unthreshed Grain Assistance Policy, government assistance to farmers who suffered losses as a result of adverse weather conditions and payments made under the Lower Inventory For Tomorrow (LIFT) Programme. Also included are payments to P.E.I. potato growers and Ontario sugar beet growers.

† Preliminary Estimate

Source: Bureau fédéral de la Statistique  
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

(1) Terre-Neuve non comprise.

(2) Y compris les versements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies, du Programme de versements à l'acre aux producteurs de céréales des Prairies, de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues, de l'aide gouvernementale accordée aux agriculteurs qui ont subi des pertes dues au climat défavorable et du nouveau programme fédéral en vue de réduire les superficies en céréales (LIFT). Y compris aussi les paiements versés aux producteurs de pommes de terre de l'Île-du-Prince-Édouard et aux producteurs de betterave à sucre de l'Ontario.

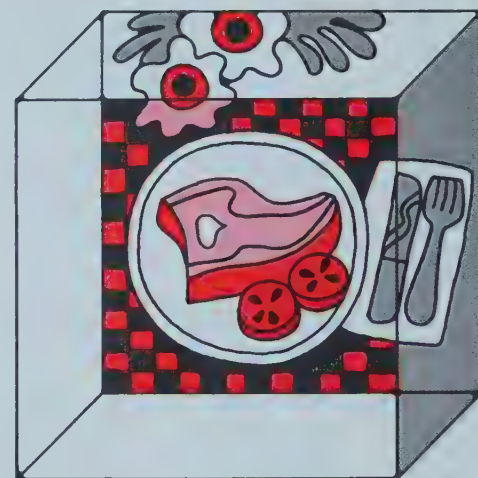
† Chiffres estimatifs



## Per Capita Consumption of Meat in Canada

### Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en* conserve lb	Total lb	Volaille** lb
1936	55.1	10.2	5.6	41.4	5.9	2.0	120.2	14.5
1937	54.6	11.9	5.6	42.5	6.2	2.0	122.8	14.3
1938	57.2	10.3	5.4	37.7	5.7	1.7	118.0	14.1
1939	53.2	10.4	5.4	38.4	5.1	2.1	114.6	15.4
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.1	7.0	3.4	46.9	3.6	4.2	149.2	39.3
1967	84.0	7.2	3.6	53.8	3.9	4.7	157.2	40.7
1968	87.1	6.4	4.2	53.6	3.8	4.7	159.8	39.7
1969	88.2	5.1	4.0	51.9	4.0	4.6	157.8	42.8
1970	85.7	4.5	3.5	55.3	3.4	4.7	157.1	44.8



Source: Dominion Bureau of Statistics

\*Canned meats expressed in terms of carcass weight.

\*\*Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Source: Bureau fédéral de la Statistique

\*Poids froid habillé.

\*\*Poids éviscéré.

## Ten Year Summary (Dollar amounts in millions except per share figures)

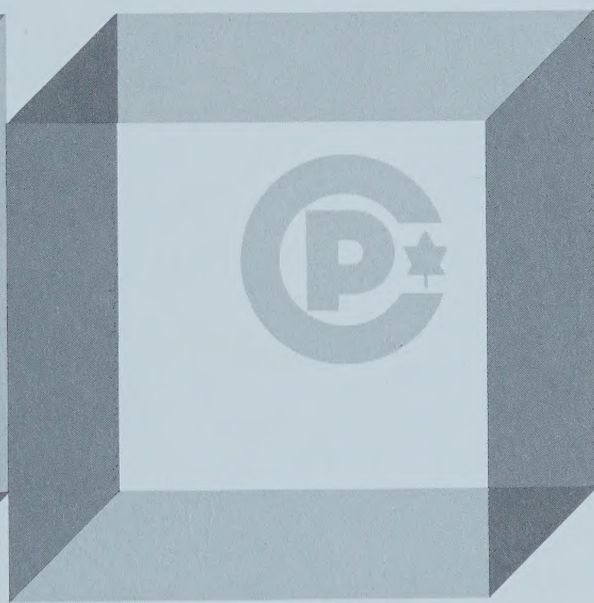
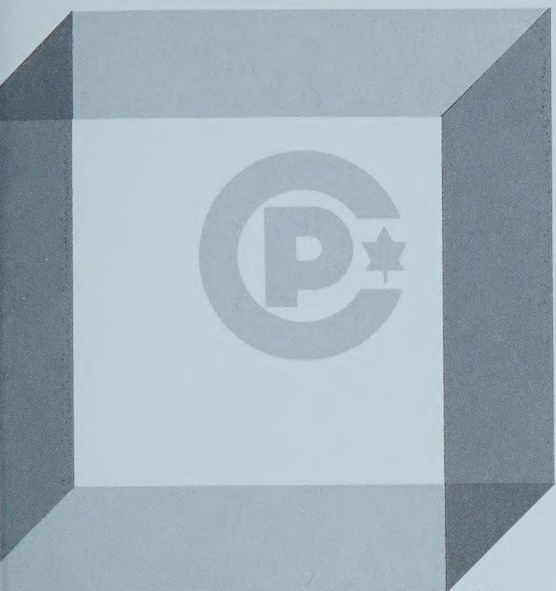
## Résumé des dix dernières années (en millions de dollars, sauf les données par action)

27

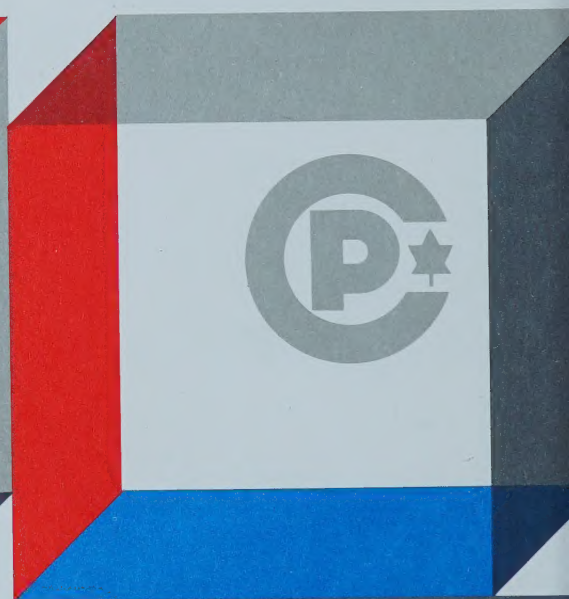
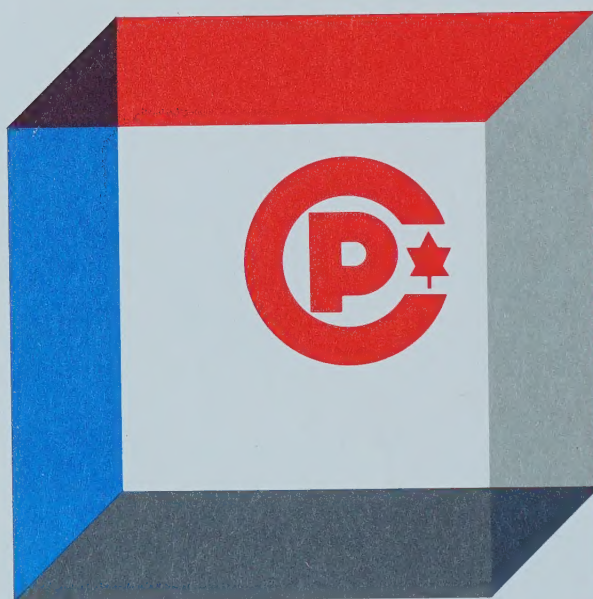
	Fiscal Years/années fiscales									
<b>Sales and earnings</b> <b>Ventes et revenus</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>1969</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>	<b>1964</b>	<b>1963</b>	<b>1962</b>
Net sales Ventes nettes	\$919.2	\$879.0	\$789.5	\$769.5	\$643.4	\$698.2	\$615.5	\$600.0	\$589.0	\$558.5
Taxes on income Impôts sur le revenu	9.2	10.9	8.8	7.8	2.9	7.4	7.2	5.7	6.5	6.5
Depreciation Amortissements	6.4	5.9	5.6	5.4	5.1	5.2	5.2	4.7	4.1	3.8
Net profit Profit net	9.6	10.0	7.7	8.1	4.1	8.5	8.1	6.2	5.8	5.1
As a % of net sales En % des ventes nettes	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	.6%	1.2%	1.3%	1.1%	1.0%	.9%
<b>Per share</b> <b>Par action</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>1969</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>	<b>1964</b>	<b>1963</b>	<b>1962</b>
Net profit Profit net	\$1.60	\$1.67	\$1.29	\$1.34	\$0.68	\$1.42	\$1.35	\$1.04	\$0.96	\$0.85
Dividends — Basis 6,000,000 shares Dividendes — sur la base de 6,000,000 d'actions	.64	.56	.56	.50	.50	.48	.40	.35	.35	.35
<b>Financial position</b> <b>Situation financière</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>	<b>1969</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b>	<b>1966</b>	<b>1965</b>	<b>1964</b>	<b>1963</b>	<b>1962</b>
Working capital Fonds de roulement	\$63.8	\$58.2	\$54.3	\$58.2	\$51.7	\$52.3	\$47.8	\$47.4	\$45.4	\$41.4
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	16.9	9.0	14.4	6.1	7.2	7.6	11.7	7.4	4.1	4.1
Land, plant and equipment — net Terrains, usines et outillage — valeur nette	57.4	47.1	44.1	35.5	35.6	34.0	31.8	25.4	24.0	24.2
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	112.4	106.7	100.0	95.7	86.6	85.6	80.0	74.2	70.1	66.5











# Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats de la période de 26 semaines se terminant le 25 septembre 1971  
(avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

	année fiscale 1972 au 25 septembre 1971	année fiscale 1971 au 26 septembre 1970
Ventes	\$455,728,000	\$467,717,000
Amortissements	3,440,000	3,184,000
Impôts sur le revenu d'exploitation	3,942,000	5,138,000
Profit d'exploitation	3,911,000	4,584,000
Autres revenus et profits (après déduction des impôts sur le revenu)	533,000	304,000
Profit net*	4,444,000	4,888,000
Profit net par action (6,000,000 d'actions)	\$0.74	\$0.81

\*compte tenu de l'intérêt des actionnaires minoritaires des filiales

	année fiscale 1972 au 25 septembre 1971	année fiscale 1971 au 26 septembre 1970
<i>Source des fonds:</i>		
Profit net	\$ 4,444,000	\$ 4,888,000
Amortissements	3,440,000	3,184,000
Augmentation (ou diminution) des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	—	(194,000)
<i>Fonds provenant des opérations</i>	7,884,000	7,878,000
Produit de l'émission de billets	—	10,000,000
Dispositions d'immobilisations—valeur nette aux livres	421,000	7,000
Impôt spécial remboursable	—	9,000
Fonds reçus de la vente de la division des engrais chimiques	—	1,300,000
	8,305,000	19,194,000
<i>Emploi des fonds:</i>		
Achat d'immobilisations	4,177,000	9,871,000
Dividendes	1,920,000	1,920,000
Augmentation des placements (nette)	271,000	302,000
Diminution des intérêts minoritaires	—	82,000
	6,368,000	12,175,000
<i>Augmentation du fonds de roulement</i>	\$ 1,937,000	\$ 7,019,000
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	63,841,000	58,231,000
Fonds de roulement au 25 septembre	65,778,000	65,250,000

# Interim Report to Shareholders

AR52



for the first half of the fiscal year  
(26 weeks to September 25, 1971)

## To the Shareholders:

This interim report shows the results for the first 26 weeks of our current fiscal year and the results for the same period the previous year.

Dollar sales are less than last year by 2.6% and net profit is less by 9.1%.

Lower dollar sales are accounted for by lower prices of livestock and poultry products. We have not managed to offset this decline in prices with increased volume and we do not consider this a satisfactory performance. We have been and will continue to place emphasis on volume and the second quarter of the year showed an improving sales trend which we plan to maintain.

The decline in net profit compared to last year is disappointing. Trading conditions in the fresh meat business, particularly in Eastern Canada, have not been favourable. Low prices for hogs, poultry and eggs have reduced livestock producers' returns and put severe pressure on margins in the livestock feed business. Since mid-summer there has been some recovery of hog prices and the poultry industry has shown a major correction. The results in our Chemical Division included substantial start-up expenses in a major new gelatine plant which are now largely behind us.

The other Divisions of our Company are showing satisfactory progress.

These circumstances have focussed our attention on productivity and expense control. We have made good progress in both these areas and are in a good position to take advantage of future opportunities.

*M. L. M. Lean*

President.

October 22nd, 1971.

CANADA PACKERS LIMITED



## Interim Report to Shareholders (Unaudited)

Summarized below are the results for the 26 weeks ended Sept. 25, 1971  
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1972 to Sept. 25, 1971	Fiscal 1971 to Sept. 26, 1970
Dollar sales	\$455,728,000	\$467,717,000
Depreciation	3,440,000	3,184,000
Taxes on income from operations	3,942,000	5,138,000
Profit from operations	3,911,000	4,584,000
Other income and profits (after deducting income taxes)	533,000	304,000
Net profit*	4,444,000	4,888,000
Net profit per share (on 6,000,000 shares)	\$0.74	\$0.81

\*After reflecting interest of minority shareholders of subsidiary companies

	Fiscal 1972 to Sept. 25, 1971	Fiscal 1971 to Sept. 26, 1970
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit	\$ 4,444,000	\$ 4,888,000
Depreciation	3,440,000	3,184,000
Increase (decrease) in deferred income taxes	—	(194,000)
<i>Funds from operations</i>	<u>7,884,000</u>	<u>7,878,000</u>
Proceeds from notes issued	—	10,000,000
Disposal of fixed assets—net book value	421,000	7,000
Special refundable tax	—	9,000
Funds received from sale of Fertilizer Division	—	1,300,000
	<u>8,305,000</u>	<u>19,194,000</u>

### Application of Funds:

Purchase of fixed assets	4,177,000	9,871,000
Dividends	1,920,000	1,920,000
Increase in investments (net)	271,000	302,000
Decrease in minority interests	—	82,000
	<u>6,368,000</u>	<u>12,175,000</u>
<i>Increase in working capital</i>	<u>\$ 1,937,000</u>	<u>\$ 7,019,000</u>
Working capital at beginning of fiscal year	63,841,000	58,231,000
Working capital at September 25	65,778,000	65,250,000

## Rapport intérimaire aux actionnaires



**pour la première moitié de l'année fiscale**  
(période de 26 semaines se terminant le 25 septembre 1971)

### Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats des 26 premières semaines de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de l'année fiscale précédente.

Les ventes sont de 2.6% moins élevées que celles de l'an dernier et le profit net a diminué de 9.1%.

La diminution des ventes s'explique par les prix plus faibles des produits du bétail et de la volaille. En augmentant notre volume, nous n'avons pas réussi à contrebalancer les effets de cette baisse des prix et nous croyons qu'il s'agit là d'une performance non satisfaisante. Nous continuerons d'accorder beaucoup d'importance au volume; d'ailleurs, les résultats du deuxième trimestre indiquent une amélioration et nous entendons bien maintenir cette tendance.

Si l'on compare le profit net à celui de l'an dernier, c'est désappointant. Les conditions de mise en marché de la viande fraîche, surtout dans l'Est du Canada, n'ont pas été favorables. Les bas prix des porcs, de la volaille et des oeufs ont réduit les revenus des producteurs et diminué considérablement les marges dans l'industrie des moulées. Toutefois, depuis le milieu de l'été, on note une certaine amélioration du prix des porcs et l'industrie de la volaille se porte beaucoup mieux. Les résultats de notre division des produits chimiques tiennent compte de fortes dépenses pour la mise sur pied d'une importante usine de gélatine; ces dépenses sont maintenant choses du passé.

Quant aux autres divisions de la compagnie, les progrès ont été satisfaisants.

Ces diverses situations ont attiré notre attention sur la productivité et le contrôle des dépenses. Nous avons bien réussi dans ces deux domaines et sommes en mesure de profiter des opportunités.

Le président,

le 22 octobre 1971

CANADA PACKERS LIMITED